

Nota Breve 01/02/2018

Mercados financieros · La Fed prepara una nueva subida de tipos

Valoración

Tal y como se esperaba, la Reserva Federal (Fed) no ajustó los parámetros de su política monetaria y mantuvo el tipo de interés de referencia objetivo (*fed funds target rate*) en el intervalo 1,25%-1,50%.

En una reunión sin actualización del cuadro macroeconómico ni rueda de prensa posterior, toda la atención se centró en las 382 palabras del habitual comunicado de prensa publicado por los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés). El comunicado fue prácticamente calcado al de la reunión del pasado diciembre, pero añadió algunos matices en la valoración de los indicadores económicos estadounidenses más recientes que refuerzan el escenario de tres subidas de tipos en el conjunto de 2018. En concreto, los miembros del FOMC:

- Valoraron más positivamente la solidez del empleo, el gasto de las familias y la inversión fija de las empresas.
- Señalaron que la compensación por inflación (tanto en términos de expectativa como de prima de riesgo) implícita en los instrumentos de mercado ha aumentado en los últimos meses, aunque todavía se mantiene baja.
- Indicaron que, a lo largo de 2018, esperan que la inflación se mueva al alza y, a medio plazo, se establezca alrededor del objetivo del 2%.

Con ello, Janet Yellen celebró su última reunión como miembro del FOMC, que presidía desde febrero de 2014. Bajo su mandato, la Fed realizó las cuatro primeras subidas de tipos desde la gran recesión de 2007-2009 y puso fin al ciclo de medidas de política monetaria no convencional, con la activación el pasado septiembre de una estrategia de reducción del balance relativamente automática. A partir del 3 de febrero, Jerome Powell toma el mando de la Fed y Yellen deja una nueva vacante en los siete puestos de la Junta de Gobierno (con la de Yellen, ya son cuatro las vacantes, a la espera de que Marvin Goodfriend ocupe una de ellas si obtiene la aprobación del Senado).

Política monetaria y entorno macroeconómico

- Los miembros del FOMC acordaron por unanimidad mantener el tipo de referencia en el intervalo 1,25%-1,50%. Tampoco hubo cambios en la descripción de los riesgos del escenario macroeconómico, que permanecen «aproximadamente equilibrados».
- Por último, la Fed sigue indicando que, con alzas graduales en los tipos de interés, la actividad económica y el mercado de trabajo seguirán mostrándose lo suficientemente dinámicos como para alcanzar el objetivo de inflación a medio plazo (2%).

Tipos de interés oficiales

- La Fed mantuvo el tipo de referencia objetivo (*fed funds target*) en el intervalo 1,25%-1,50%, así como el tipo de interés sobre el exceso de reservas y el tipo sobre la facilidad *reverse repo*, en el 1,50% y el 1,25%, respectivamente.

Reacción de los mercados

La reunión de la Fed transcurrió sin movimientos destacables. La bolsa estadounidense cerró la sesión prácticamente sin cambios y los tipos de interés de la deuda soberana permanecieron estables (*yields* de los bonos a 2 y 10 años, +2 p. b. y -1 p. b. respectivamente), mientras que en el mercado de divisas el dólar se apreció ligeramente frente al yen y se mantuvo estable en su cruce con el euro.

Adrià Morron Salmeron, Economista, Dept. de Macroeconomía y Mercados Financieros, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank, e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN “NOTA BREVE” DE CAIXABANK

NOTA BREVE es una publicación de CaixaBank Research, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.